

市场早报

2026 年 5 月 12 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 4 月 CPI 年率(%)	1%	0.9%	1.2%
中国 5 月 11 日上期所每日仓单变动-铜(吨)	-2513	--	-1851

有色金属

- 周一，銅價升至三個多月來的最高點，並有望收於歷史高位，因為對供應短缺的憂慮蓋過了對伊朗戰爭僵局導致需求下降的擔憂。
- 銅價連續第六個交易日上漲，創下自 12 月以來最長的上漲行情，並有望創下收盤新高。銅價 1 月份曾觸及 14,527.50 美元的歷史高點，但收盤價遠低於該水平。
- 哥本哈根盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示，周五銅價突破 13,500 美元關口，吸引了關注技術指標的資金。該價位自 2 月以來曾多次未能攻克。
- “在中東戰爭這一並不樂觀的背景下，這種價格走勢顯得相當強勁。這表明，在需求受到質疑之際，供應同樣面臨挑戰。”
- 美國 COMEX 期銅上漲 3.1%，至每磅 6.49 美元，創 1 月 29 日以來新高。
- 受中東地區（約占全球供應量的 9%）生產商受衝突影響的持續擔憂影響，倫敦金屬交易所（LME）鋁價上漲 2.1%，至每噸 3,576 美元。
- 摩根士丹利分析師 Amy Gower 在一份報告中表示：“鋁市供應迅速趨緊，令投資者質疑為何 LME 鋁價未能進一步上漲。”
- 錫價上漲 3.5%，至每噸 54,970 美元，創 3 月 2 日以來新高。
- 經紀商 Marex 在報告中指出，這種主要用作電子產品焊料的金屬，有望在錫礦供應持續受阻的背景下，受益於全球芯片短缺。



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

贵金属

- 金價周一走勢逆轉，在震盪交易中小幅上漲，投資者正密切關注美伊外交局勢的發展，並等待本周晚些時候將公布的美國關鍵通脹數據。
- 美國期金收盤基本持平，報 4,728.70 美元。
- 美國黃金交易所市場分析師 Jim Wyckoff 表示：“目前市場正出現一些逢低買盤，同時投資者也在為本周即將公布的美國通脹數據調整倉位。”
- 市場焦點將集中在定於周二公布的美國消費者物價指數（CPI）以及定於周三發布的生產者物價指數（PPI）上。
- 在地緣政治方面，美國總統特朗普迅速駁回了伊朗對美國和平提議的回應，這加劇了市場擔憂，即這場已持續 10 周的衝突將曠日持久，並繼續癱瘓霍爾木茲海峽的航運，從而推高油價。
- 荷蘭國際集團分析師在報告中表示：“這一挫折使得停火時間表充滿不確定性，通脹風險居高不下——這強化了‘利率長期維持高位’的預期，而這一預期在整個衝突期間一直對黃金構成壓力。”
- 他們補充稱，預計金價到年底將升至每盎司 5,000 美元，但和平談判的停滯增加了短期不確定性。
- 市場還密切關注特朗普本周對中國為期兩天的訪問，他將與中國國家主席習近平會晤，討論伊朗、台灣、人工智能和核武器等問題。
- 此外，印度總理莫迪呼籲民眾在未來一年內暫停購買黃金以保護外匯儲備，受此影響，印度珠寶零售商股價大幅下挫。印度是全球第二大黃金消費國。

能源 (NYMEX)

- 油價周一上漲近 3%，美國總統特朗普表示與伊朗的停火協議“岌岌可危”，霍爾木茲海峽仍基本處於關閉狀態，而這場戰爭何時結束尚無明確跡象。
- 布蘭特原油期貨上漲 2.92 美元，漲幅 2.88%，結算價為每桶 104.21 美元；美國原油價格收於每桶 98.07 美元，上漲 2.65 美元，漲幅 2.78%。布蘭特原油盤中最高觸及每桶 105.99 美元，美國原油盤中最高觸及每桶 100.37 美元。
- 上周，由於市場寄希望於持續 10 周的衝突即將結束，從而允許石油通過霍爾木茲海峽運輸，兩大指標合約均錄得 6% 的周跌幅。



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

- 但周一，特朗普稱與伊朗的停火“岌岌可危”，此前他曾斥責德黑蘭對美國和平提議的回應“愚蠢”。
- 在華盛頓提出旨在重啟談判的提議幾天後，伊朗周日發表了一份回應，重點是結束所有戰線的戰爭，包括黎巴嫩戰線。在黎巴嫩，美國的盟友以色列正在與伊朗支持的真主黨武裝分子作戰。
- 德黑蘭還要求美國賠償戰爭損失，強調其對霍爾木茲海峽的主權，並呼籲美國結束海上封鎖，保證不再發動襲擊，解除制裁並取消對伊朗石油銷售的禁令。幾個小時後，特朗普在社交媒體上發文駁斥德黑蘭的提議，稱其“完全不可接受”。
- 荷蘭合作銀行能源策略師 Florence Schmit 表示：“短短幾天內，局勢再次從緩和轉為升級，石油市場對此做出了反應——儘管反應幅度不大。”
- 據美國官員透露，特朗普計劃於周三抵達北京，預計將與中國國家主席習近平討論伊朗等議題。
- 沙特阿美首席執行官納瑟爾周日表示，過去兩個月全球石油產量減少了約 10 億桶，即使石油供應恢復，能源市場也需要時間才能穩定下來。路透的一項調查發現，由於戰爭實際上關閉了海峽，迫使 OPEC 削減出口，4 月份 OPEC 石油產量進一步下降至 20 多年來的最低水平。

全球股市

- 中國股市滬綜指周一收漲 1.1%，突破 4,200 點整數關口，並創近 11 年收盤新高，半導體為首的科技股領漲；交投亦活躍，滬深兩市成交額超 3.5 萬億元人民幣，為連續四個交易日超 3 萬億元。
- 滬綜指收升 1.1%，至 4,225.8 點，滬深 300 指數收漲 1.7%。深圳創業板指數收升 3.5%，上證科創板 50 成份指數收漲 4.7%。
- 華南一私募基金經理認為，市場走好是多重利好疊加，包括中國經濟數據有變好，特朗普訪華，以及美股科技股不斷新高。
- 受伊朗戰爭衝擊影響，中國 4 月通脹再度走高。PPI（工業生產者出廠價格指數）同比漲幅創近四年新高，價格衝擊向 CPI（居民消費價格指數）的傳導相對有限，消費者價格僅溫和上行，兩項指標均超出市場預期。
- 得益於全球製造業高景氣度以及高油價下的補庫存需求等，中國 4 月進出口均超預期增長。分析人士預計，外需總體偏穩，電子、汽車等製造類產品將托舉中國出口增速處於高位，外貿仍將繼續助力中國經濟。



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

- 中國外交部發言人周一宣布，應中國國家主席習近平邀請，美國總統特朗普將於 5 月 13 日至 15 日對中國進行國事訪問。據安排議程的多位美國官員透露，特朗普和習近平將討論伊朗、台灣、人工智能(AI)和核武等議題，雙方還將考慮延長一項關鍵礦產協議。
- 半導體板塊領漲，中證全指半導體產品與設備指數收漲 6.1%，年內漲幅接近四成。
- 專注于內存互連芯片的中國芯片設計公司--瀾起科技 A 股周一收盤飆升 18.5%，創收盤歷史新高。

- **数据来源:**

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.com/>

华尔街见闻快讯 <https://wallstreetcn.com/>

金十数据 <https://rili.jin10.com/>

免责声明:

本报告资料由五矿金融服务有限公司所提供，所载之内容或意见乃根据本公司认为可靠之数据源来编制，惟本公司并不就此等内容之准确性、完整性及正确性作出明示或默示之保证。本报告内之所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易之专业推介、建议、邀请或要约。五矿金融服务有限公司其雇员及其家属及有关人士可于任何时间持有、买卖或以市场认可之方式，包括以代理人或当事人对本报告内提及的任何产品进行投资或买卖。投资附带风险，投资者需注意投资项目之价值可升亦可跌，而过往之表现亦不一定反映未来之表现。投资者进行投资前请寻求独立之投资意见。五矿金融服务有限公司在法律上均不负责人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。